한화투자증권

2026년 11월 4일
기업분석



하이브 (352820)

새삼스럽게 '27년 신구 조화 확신

▶Analyst 박수영 suyoung.park.0202@hanwha.com 02-3772-7634

Buy (유지)

목표주가(하향): 250,000원

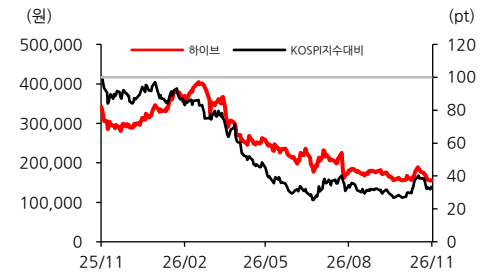
현재 주가(11/3)	155,900 원
상승여력	▲60.4%
시가총액	67,204 억원
발행주식수	43,107 천주
52 주 최고가 / 최저가	404,500 / 155,000 원
90 일 일평균 거래대금	386.65 억원
외국인 지분율	18.1%
주주 구성	
방시혁 (외 14 인)	41.0%
국민연금공단 (외 1 인)	6.8%
자사주 (외 1 인)	1.7%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	0.4	-10.6	-40.7	-54.5
상대수익률(KOSPI)	19.7	-0.8	-26.3	-88.3

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,650	4,919	4,027	4,832
영업이익	49	278	477	572
EBITDA	196	410	610	705
지배주주순이익	-237	89	340	458
EPS	-5,569	2,097	8,012	10,790
순차입금	-659	-637	-933	-1,304
PER	-28.0	74.4	19.5	14.4
PBR	2.0	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA	30.9	14.8	9.5	7.7
배당수익률	0.3	0.4	0.4	0.4
ROE	-7.3	2.7	9.8	11.9

주가 추이



MD 및 구보 판매 호조 덕에 OPM 12.4%를 기록하며 영업이익 기준 시장 기대치를 상회하는 호실적을 기록했습니다. 내년에도 연차 불문 소속 아티스트들의 활동을 온기로 기대해도 되겠습니다.

3Q26 Review: OP 1,885억원, 컨센서스 상회

동사의 3분기 매출액과 영업손익은 각각 1조 5,257억원, 1,885억원을 기록하며 높아진 시장 컨센서스(1,645억원)를 상회했다. 지배순손익은 -68억원을 기록했는데 외화관련 영업외손실 영향으로, 대부분 보유 외화 현금 평가에 따른 회계적 손실이다. 공연과 MD 매출액은 각각 7,268억원, 3,346억원을 기록하며 분기 최고 매출액을 기록했다. 3분기 BTS 북미 투어 MD 판매 실적은 1,070억원을 기록했는데, 미국 현지에서의 상품 기획, 생산, 공급망 구축 등의 인프라 현지화가 주효했다. 아티스트 직접 매출 비중 증가에도 견조한 구보 판매 및 MD 매출 호조 덕에 12.4%라는 비교적 높은 OPM을 기록했다.

새삼스럽게 '27년 신구 조화 확신

올해처럼 내년에도 IP의 신구 조화가 예상된다. 캣츠아이는 데뷔 후 꾸준히 빌보드 100 및 200 차트에 차트인하는 성과를 보이고 있다. 공연도 지난해 미주 홀투어 매진 → 올해 미주 및 유럽 아레나투어 매진으로 빠른 성장세를 보이고 있다. 내년에는 음반/원, 공연, MD 등에서의 매출 및 이익 기여가 더 커질 전망이다. 위버스 커뮤니티 가입자의 절반이 생애 첫 위버스 가입자라는 특징을 가진 코르티스의 성장도 주목해야한다. 앨범 판매가 발매 초기에만 집중되지 않고, 롱테일하게 쌓이고 있다는 점에서 꾸준하고 가파른 팬덤 확장세를 확신한다. 개별 IP 기준 회사 이익 기여도 성장세가 가장 가파를 전망이다. 한편 BTS도 내년 의미있는 수준의 추가 공연 및 신규 활동을 기대해도 좋겠다.

이제는 주가 랠리 기대

Target P/E 30배를 적용, 목표주가를 25만원으로 하향한다(종전 4월: 36배, 38만원). 11/2일 종가 기준 신저가를 기록할 정도로 업황 및 실적과 별개로 센티멘털이 나빠졌던 바 있다. 그러나 3분기 실적 서프라이즈 및 내년에도 소속 아티스트들의 연차 불문 활발한 활동이 기대되는만큼, 이제는 동사 주가에도 다소 강한 반등을 기대해도 되겠다.

[표1] 하이브의 밸류에이션

구분		비고
예상 EPS(원)	8,012	'27 년 예상 EPS
목표 P/E(배)	30	과거 밴드 하단
적정 주가(원)	243,935	
목표 주가(원)	**250,000**	
현재 주가(원)	155,900	
상승 여력	60%	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 하이브의 연간 수익 추정 변경 (단위: 십억 원)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	4,153	4,919	18.4%	4,170	4,027	-3.4%
영업이익	368	278	-24.6%	508	477	-6.1%
지배주주순이익	227	89	-60.8%	440	340	-22.6%
영업이익률	*8.9%*	*5.6%*	*-3.3%p*	*12.2%*	*11.8%*	*-0.4%p*
순이익률	*5.5%*	*1.8%*	*-3.7%p*	*10.6%*	*8.5%*	*-2.1%p*

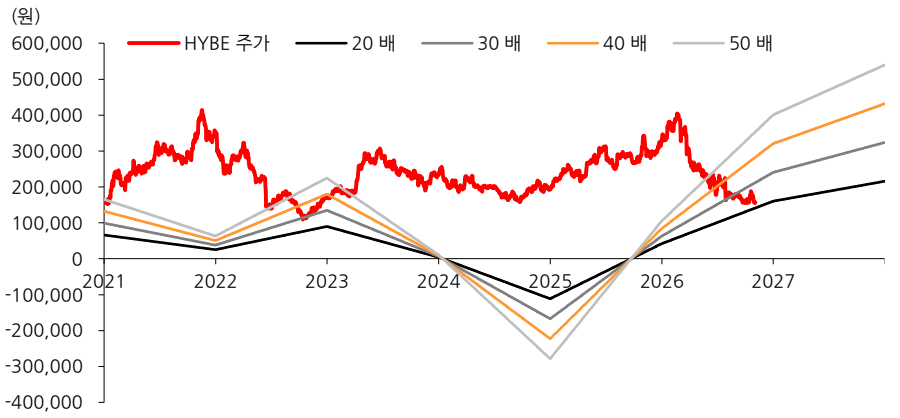
자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 하이브의 2026 년 3 분기 실적 (단위: 십억 원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P			증감		차이	
					발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	727	716	698	1,450	1,526	1,270	1,469	*109.8%*	*5.2%*	*20.1%*	*3.9%*
영업이익	-42	4	-197	171	189	223	165	*흑전*	*10.3%*	*-15.4%*	*14.6%*
지배주주순이익	-50	-265	-159	102	-7	325	120	*적지*	*적전*	*하회*	*하회*
영업이익률	*-5.8%*	*0.6%*	*-28.2%*	*11.8%*	*12.4%*	*17.5%*	*11.2%*	*18.2%P*	*0.6%P*	*-5.1%P*	*1.2%P*
순이익률	*-6.9%*	*-37.0%*	*-22.7%*	*7.1%*	*-0.4%*	*25.6%*	*8.2%*	*6.5%P*	*-7.5%P*	*-26.0%P*	*-8.6%P*

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 하이브 12mth Fwd PER Band



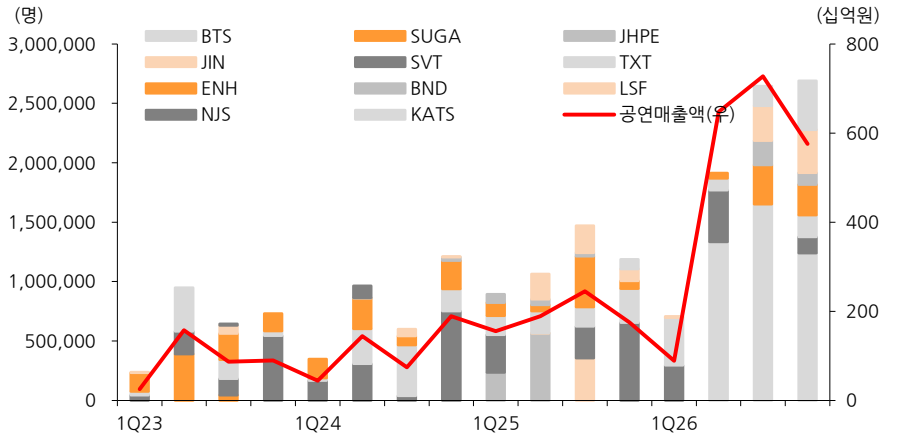
자료: Quanti Wise, 한화투자증권 리서치센터 추정

[표4] 하이브 실적 추이 (단위: 십억원, %)

	2024	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E
매출액	**2,255**	**2,650**	**4,919**	**4,027**	**501**	**705.6**	**727**	**716**	**698**	**1,450**	**1,526**	**1,245**
직접	1,445	1,684	3,311	2,637	323	448	477	436	404	1,040	1,075	792
음원	289	257	325	361	68	73	72	43	81	109	85	50
음반	572	516	707	722	68	155	118	175	190	218	198	101
공연	451	764	2,039	1,303	155.2	189	245	175	89	648	727	575
광고, 출연료	133	147	240	252	31	31	43	43	43	65	66	66
간접	826	972	1,551	1,346	178	258	250	280	295	410	450	453
MD 및 라이선싱	420	571	1,106	831	106	153	168	143	137	311	335	324
콘텐츠	287	259	274	310	41	70	47	101	106	42	57	70
팬클럽 등	119	142	171	205	30	35	35	37	51	58	59	59
매출총이익	**961**	**938**	**1,603**	**1,577**	**218**	**284**	**202**	**234**	**299**	**461**	**463**	**380**
GPM(%)	*42.6%*	*35.4%*	*32.6%*	*39.2%*	*43.6%*	*40.3%*	*27.7%*	*32.7%*	*42.8%*	*31.8%*	*30.3%*	*30.5%*
영업이익	**185**	**50**	**278**	**477**	**22**	**65.9**	**-42**	**5**	**-197**	**171**	**189**	**115**
OPM(%)	*8.2%*	*1.9%*	*5.6%*	*11.8%*	*4.3%*	*9.3%*	*-5.8%*	*0.6%*	*-28.1%*	*11.8%*	*12.4%*	*9.2%*

자료: 하이브, 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림2] 하이브 공연 매출액 및 모객수 추이



주: 모객수는 베뉴 기준 최대 CAPA 가정. 실 모객과 다름

자료: 하이브, 한화투자증권 리서치센터 추정

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,919	4,027	4,832
매출총이익	960	936	1,603	1,577	1,892
영업이익	184	49	278	477	572
EBITDA	330	196	410	610	705
순이자손익	-2	0	10	12	14
외화관련손익	38	-1	-44	60	70
지분법손익	-32	-89	-56	-58	-18
세전계속사업손익	19	-177	121	426	573
당기순이익	-3	-254	106	340	458
지배주주순이익	9	-237	89	340	458
증가율(%)					
매출액	3.6	17.5	85.6	-18.1	20.0
영업이익	-37.7	-73.2	462.7	71.9	20.0
EBITDA	-21.9	-40.7	109.2	48.8	15.6
순이익	적전	적지	흑전	220.0	34.7
이익률(%)					
매출총이익률	42.6	35.3	32.6	39.2	39.2
영업이익률	8.2	1.9	5.6	11.8	11.8
EBITDA 이익률	14.6	7.4	8.3	15.1	14.6
세전이익률	0.9	-6.7	2.5	10.6	11.9
순이익률	-0.2	-9.6	2.2	8.5	9.5

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,788	2,364	2,716	2,919	3,365
현금성자산	1,216	1,745	1,723	2,019	2,390
매출채권	311	329	559	498	543
재고자산	163	184	323	288	314
비유동자산	3,691	3,121	3,179	3,211	3,269
투자자산	1,350	1,048	1,090	1,135	1,181
유형자산	97	87	88	79	79
무형자산	2,244	1,987	2,000	1,997	2,009
자산총계	5,479	5,485	5,895	6,130	6,634
유동부채	831	734	1,075	997	1,071
매입채무	448	463	794	706	770
유동성이자부채	136	37	37	37	37
비유동부채	1,134	1,200	1,201	1,203	1,204
비유동이자부채	955	1,049	1,049	1,049	1,049
부채총계	1,965	1,934	2,276	2,200	2,276
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,636	1,888	1,888	1,888	1,888
이익잉여금	1,401	1,155	1,222	1,533	1,962
자본조정	157	193	193	193	193
자기주식	-23	-20	-20	-20	-20
자본총계	3,514	3,551	3,619	3,930	4,359

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금흐름	152	107	246	548	609
당기순이익	-3	-254	106	340	458
자산상각비	146	147	132	133	133
운전자본증감	-148	-34	-34	15	-2
매출채권 감소(증가)	-25	-37	-231	62	-45
재고자산 감소(증가)	-32	-26	-139	36	-26
매입채무 증가(감소)	7	23	331	-87	64
투자현금흐름	-10	-169	-296	-274	-262
유형자산처분(취득)	-32	-31	-56	-46	-55
무형자산 감소(증가)	-30	-27	-91	-75	-90
투자자산 감소(증가)	0	0	-49	-51	-53
재무현금흐름	-118	187	-21	-30	-30
차입금의 증가(감소)	-113	164	0	0	0
자본의 증가(감소)	-55	-8	-21	-30	-30
배당금의 지급	-29	-8	-21	-30	-30
총현금흐름	369	174	280	533	611
(-)운전자본증가(감소)	249	45	34	-15	2
(-)설비투자	33	31	56	46	55
(+)자산매각	-29	-27	-91	-75	-90
Free Cash Flow	58	72	99	428	465
(-)기타투자	-152	100	99	102	64
잉여현금	210	-28	0	325	401
NOPLAT	-33	36	243	382	458
(+) Dep	146	147	132	133	133
(-)운전자본투자	249	45	34	-15	2
(-)Capex	33	31	56	46	55
OpFCF	-168	106	286	484	534

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표					
EPS	225	-5,569	2,097	8,012	10,790
BPS	77,179	76,440	78,027	85,319	95,382
DPS	200	500	700	700	700
CFPS	8,852	4,094	6,563	12,507	14,337
ROA(%)	0.2	-4.3	1.6	5.7	7.2
ROE(%)	0.3	-7.3	2.7	9.8	11.9
ROIC(%)	-1.3	1.4	9.9	15.3	18.2
Multiples(x,%)					
PER	692.3	-28.0	74.4	19.5	14.4
PBR	2.0	2.0	2.0	1.8	1.6
PSR	2.9	2.5	1.4	1.6	1.4
PCR	17.6	38.1	23.8	12.5	10.9
EV/EBITDA	20.0	30.9	14.8	9.5	7.7
배당수익률	0.1	0.3	0.4	0.4	0.4
안정성(%)					
부채비율	55.9	54.5	62.9	56.0	52.2
Net debt/Equity	-3.6	-18.6	-17.6	-23.7	-29.9
Net debt/EBITDA	-37.8	-336.6	-155.5	-152.9	-184.8
유동비율	215.1	321.9	252.7	292.7	314.1
이자보상배율(배)	3.7	1.0	6.3	10.9	13.1
자산구조(%)					
투하자본	51.4	46.5	47.1	44.2	41.5
현금+투자자산	48.6	53.5	52.9	55.8	58.5
자본구조(%)					
차입금	23.7	23.4	23.1	21.7	19.9
자기자본	76.3	76.6	76.9	78.3	80.1

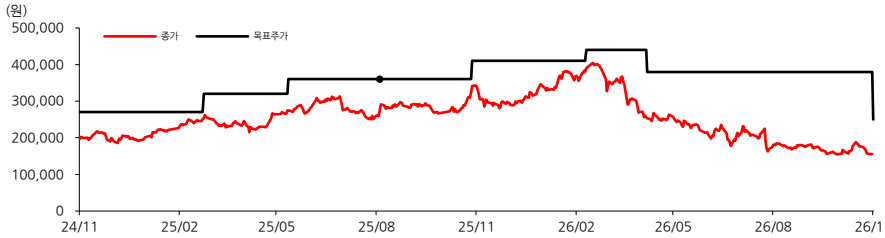
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 11 월 4 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박수영)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[하이브 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.11.05	2024.11.29	2024.12.27	2025.01.10	2025.01.24	2025.02.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	270,000	270,000	270,000	270,000	270,000	320,000
일 시	2025.02.28	2025.03.28	2025.04.10	2025.04.25	2025.04.30	2025.05.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	320,000	320,000	320,000	320,000	320,000	360,000
일 시	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.10	2025.08.07	2025.09.26	2025.10.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2025.10.31	2025.11.07	2025.11.11	2025.11.28	2025.12.26	2026.01.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	410,000	410,000	410,000	410,000	410,000	410,000
일 시	2026.01.14	2026.01.30	2026.02.13	2026.02.27	2026.03.27	2026.04.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	410,000	410,000	440,000	440,000	440,000	380,000
일 시	2026.04.24	2026.04.30	2026.11.04			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	380,000	380,000	250,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.02.26	Buy	320,000	-24.56	-14.06
2025.05.15	Buy	360,000	-21.27	-9.86
2025.10.31	Buy	410,000	-20.32	-6.59
2026.02.13	Buy	440,000	-23.79	-8.07
2026.04.10	Buy	380,000	-47.40	-29.47
2026.11.04	Buy	250,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 09 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%